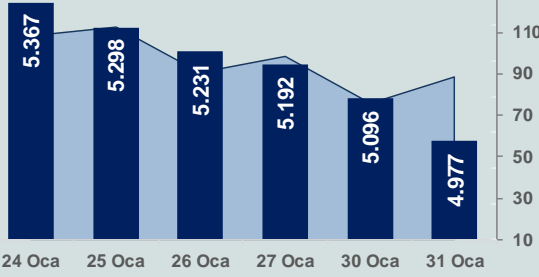


Bizim Günlük

1 Şubat 2023 Çarşamba

□ Hacim (milyar TL), Sağ Eksen ■ BİST100



BİST Verileri

BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$)	214,1
BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL)	4.021,6
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$)	4,7
BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL)	88,8
BİST-100 F/K Cari	6,60
Yabancı Payı %	29,5

Endeksler	Kapanış	Günlük	YBB
BİST-30 (TL)	5.481,78	-2,63%	-7,79%
BİST-100 (TL)	4.976,55	-2,35%	-9,67%
BİST-30 (\$)	291,78	-2,65%	-8,24%
BİST-100 (\$)	264,88	-2,36%	-10,11%
BİST-Banka Endeksi	4.196,21	0,13%	-16,54%
BİST-Mali Endeksi	4.619,46	-1,29%	-14,27%
BİST-Sinai Endeksi	8.125,17	-2,88%	-8,75%
En Yüksek Hacim	Hacim (mTL)	Günlük	
THYAO	9.282	-5,0%	
ASTOR	8.426	-7,5%	
TUPRS	5.317	-2,1%	
AKBNK	4.693	-0,3%	
ASELS	4.566	-3,8%	
KOZAL	3.785	-1,0%	

YÜKSELENLER		DÜŞENLER	
LUKSK	10,0%	CANTE	10,0%
MRSHL	10,0%	SOKE	10,0%
MACKO	10,0%	BRKVV	10,0%
BURVA	10,0%	SDTTR	10,0%
ISGSY	10,0%	ONGSM	10,0%
RODRG	9,9%	VKING	10,0%
BURCE	9,9%	EYGYO	8,5%
AKSUE	8,8%	EPLAS	8,0%
ATEKS	6,9%	PSGYO	7,9%
OZGYO	6,6%	SNICA	7,8%
GSRAY	6,0%	ASTOR	7,5%
ISMEN	6,0%	GEREL	7,4%
MARTI	5,1%	PKART	7,1%
ULAS	5,0%	KAREL	6,9%
ARMDA	4,7%	BEYAZ	6,9%
SAMAT	4,6%	SANEL	6,9%
PEGYO	4,0%	YGGYO	6,8%
ENKAI	3,7%	ERCB	6,7%
LIDER	3,5%	YESIL	6,7%
RHEAG	3,4%	OZSUB	6,6%

Haftalık Piyasa Takvimi

10:00	Türkiye	İSO İmalat Sektörü PMI
11:55	Almanya	S&P Global/BME İmalat Sektörü PMI
12:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat Sektörü PMI
12:30	İngiltere	S&P Global/CIPS İmalat Sektörü PMI
13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Fiyat Endeksi
17:45	ABD	S&P Global İmalat Sektörü PMI

BİST Veri Bankası

Şirket Karları

Strateji Raporu

PIYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

BİST100 Endeksi günü %2,35 değer kaybederek 4.976,55 puandan tamamladı. Bankacılık Endeksi %0,13 değer kazandı, Sınai Endeksi %2,88 değer kaybetti. Türkiye 2 yıllık tahvil faizi bir önceki kapanışa göre 13 baz puan azalarak %8,59 ve 10 yıllık tahvil faizi 3 baz puan düşerek %9,82 seviyesinden günü tamamladı. Dolar/TL 18,73-18,90 aralığında hareket ederken, 20,38 sınırında güne başlayan Euro/TL ise seans içinde 20,57 sınırını aştı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 544,1 seviyesinden işlem gördü.

TÜİK verilerine göre Aralık ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %42 artarak 6,83 milyar dolardan, 9,7 milyar dolara yükseldi. 2022 yılının tamamında ise dış ticaret açığı %137 artarak 46,2 milyar dolardan, 109,5 milyar dolara yükseldi. Bundan önce 2011 yılında 106 milyar dolarlık dış ticaret açığı gerçekleşmişti.

Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati, iç borçlanmanın vadesi 2020'de yaklaşık 34 aya iken, uygulanan uzun vadeli borçlanma stratejisiyle vadeyi 2021 yılında 53 aya, 2022 yıl sonu itibarıyla ise 70 aya çıkardıklarını ve etkin borç yönetimi anlayışı neticesinde, iç borçlanmanın vadesi, maliyeti ve kompozisyonunda eşzamanlı olarak çok önemli başarıları imza attıklarına işaret etti.

TCMB, enflasyonun 2022'de hedef aralığının üzerinde gerçekleşmesi dolayısıyla hükümette açıklamalarda bulunan bir mektup gönderdi. Mektupta TCMB 2022'de tüm politika araçlarında kapsamlı bir gözden geçirme süreci yürüttüğünü, bütünlük politikası çerçevesinde liralama stratejisinin atılacak adımlara dair etki analizlerine dayalı olarak oluşturulduğunu ifade etti.

Dow Jones Endeksi %1,09 artışla 34.086,04 puana, S&P500 Endeksi %1,46 artışla 4.076,60 puana yükseldi. Nasdaq Endeksi %1,67 yükselişle 11.584 puana yükseldi. Avrupa borsaları karışık yönlü bir seyrile günü kapattı.

ABD'de tüketici güveni enflasyon beklentilerindeki yükselişle Ocak ayında geriledi. Tüketici güven endeksi, Ocakta geçen aya kıyasla 1,9 puan azalarak 107,1'e geriledi. Beklentilerin altında gerçekleşen Tüketici Güveni ile Aralık ayına ilişkin tüketici güveni ise 109'a revize edildi.

ABD'de konut fiyatları Kasım ayında bir önceki aya göre yüzde 0,54 düştü. Beklenen yüzde 0,65 düşüş olması yönündeydi. Diğer taraftan, Kaliforniya'daki konut fiyatları Kasım ayında bir yıl öncesine göre yüzde 1,6 düşüş kaydetti. ABD'de konut fiyatları yüksek kredi faizleri ve resesyon endişelerinin etkisiyle Kasım ayında da gerilemeye devam etti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken Asya Borsalarında yukarı yönlü bir seyrizleniyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,22 eksiye. Dolar/TL 18,81, Euro/TL 20,45 seviyelerinden işlem görüyor. Dolar endeksi 102,10 seviyesinde bulunurken, Euro/Dolar paritesi 1,087 sınırında. Brent tipi petrol 85,62 dolardan, altının onsu 1.926,83 dolardan ve gramı ise 1.165 liradan alıcı buluyor.

Bugün yurt içinde İSO imalat sektörü PMI, yurt dışında Euro Bölgesi tüketici fiyat endeksi ve işsizlik oranı, ABD'de PMI verileri ve ABD Merkez Bankası (Fed), faiz kararı takip edilecek.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

6,60x olan BİST100 cari F/K çarpanı **7,7x olan 5 yıllık ortalamasına** göre **%14,6 iskontolu**. Türkiye özelinde 2018 ve 2019 yılında artan piyasa volatilitesinin azalmasıyla Borsa İstanbul'da son dönemde önemli bir ralli yaparak rekor tazelemesine rağmen koronavirüs ve petrol fiyatlarındaki hareketler nedeniyle uluslararası endekslere paralel şekilde 2017 yılından beri en düşük seviyelerini de gördü. Mevcut çarpandaki iskontoya rağmen önümüzdeki dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

Aralık ayında %1,18 artan TÜFE'nin Ocak 2023 tarihli TCMB piyasa katılımcıları anketine göre; Ocak ayında %2,65, Şubat ayında %2,24, 2023 yılı sonunda %32,46 ve 12 ay sonrasında %30,40 artması beklenmektedir. Yine aynı ankette Dolar/TL'nin 2023 sonunda **23,12**, 12 ay sonrasında ise **23,43** olması öngörülmektedir. Cari denginin 2023 sonunda **30,7** milyar dolar, 2024 yılında ise **23,6** milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2023 ve 2024'te sırasıyla **%4,1** ve **%4,3** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%9,00**, 3 ay sonrasında **%9,00** ve 12 ay sonrasında ise **%13,65** olması beklenmektedir.

Bizim Günlük

Borsalar	Kapanış	Günlük	YBB	365Gün
ABD-DJ IND.	34.086	1,1%	2,8%	-3,0%
ABD-S&P 500	4.077	1,5%	6,2%	-9,7%
ABD-NASDAQ	11.585	1,7%	10,7%	-26,0%
Almanya-DAX	15.128	0,0%	8,7%	-2,2%
İngiltere-FTSE 100	7.772	-0,2%	4,3%	4,1%
Fransa-CAC40	7.082	0,0%	9,4%	17,5%
Rusya-RTSI	1.001	1,4%	3,2%	-28,8%
Brezilya-BOVESPA	113.431	1,0%	3,4%	1,1%
Japonya-NIKKEI 225	27.352	0,1%	4,8%	2,4%
Çin-SHANGHAI	3.270	0,4%	5,9%	-2,7%
G.Kore KOSPI	2.445	0,8%	9,3%	-8,2%
Hindistan-Sensex	59.956	0,7%	-1,5%	4,8%
BİST100	4.977	-2,3%	-9,7%	150,9%
BİST100 (\$)	265	-2,4%	-10,1%	79,9%
BİST BANKA	4.196	0,1%	-16,5%	143,1%
BİST BANKA (\$)	223	0,1%	-16,9%	72,2%
BİST SINAİ	8.125	-2,9%	-8,8%	133,7%
BİST SINAİ (\$)	432	-2,9%	-9,2%	68,3%

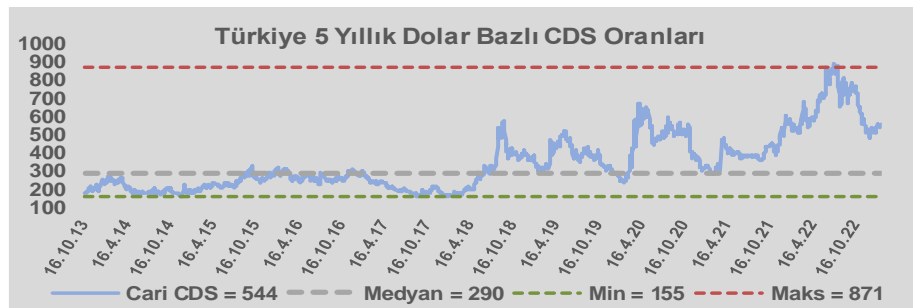
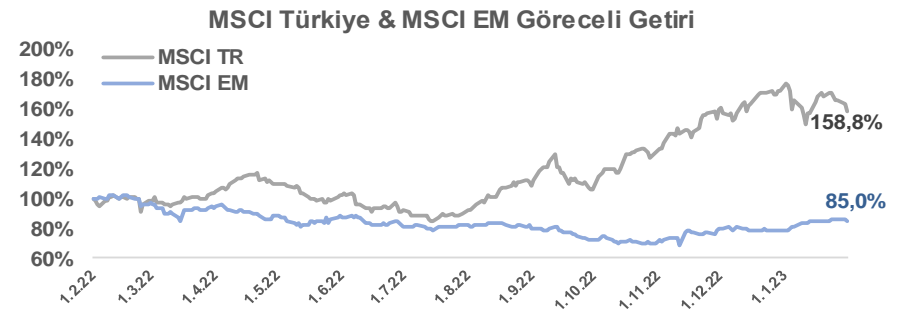
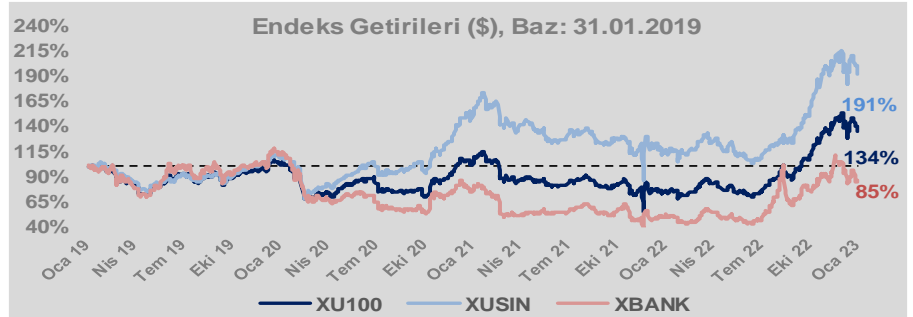
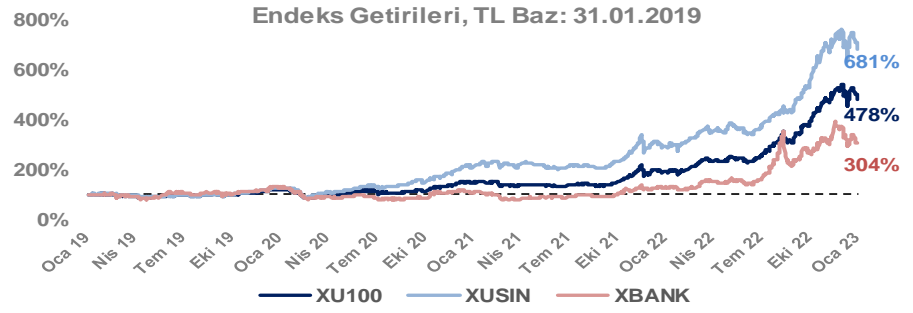
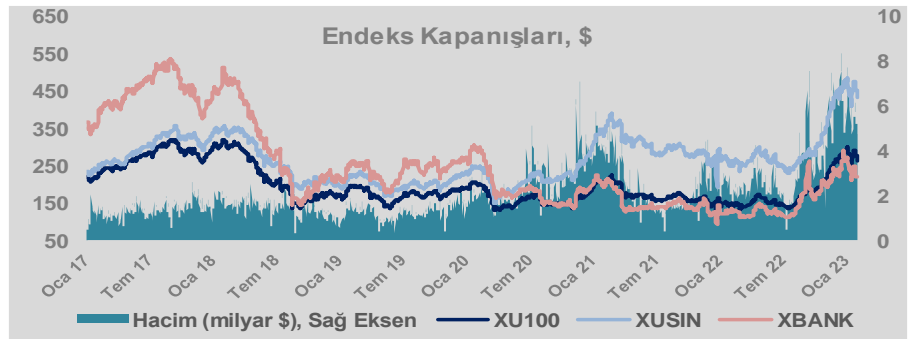
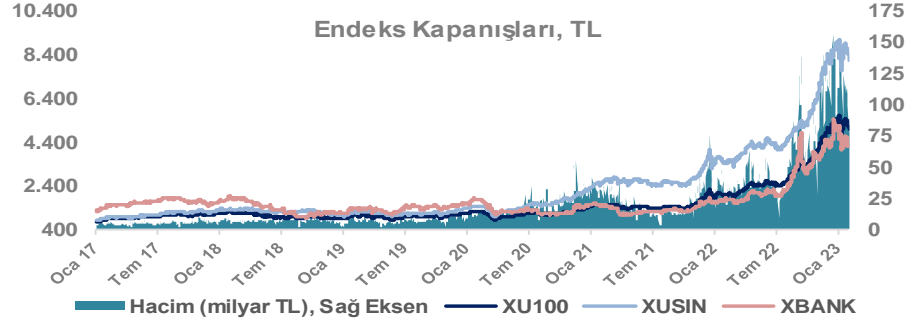
Döviz-Emtia-Faiz	Kapanış	Günlük	YBB
Dolar/TL	18,8088	0,0%	0,6%
Euro/TL	20,4495	0,0%	2,1%
Euro/Dolar	1,0873	0,0%	1,6%
Dolar/Yen	130,22	0,1%	-0,8%
Altın (\$/ons)	1.927	-0,1%	5,7%
Altın (TL/gram)	1.165,4	-0,1%	6,3%
Gümüş (\$/ons)	23,7	-0,1%	-0,9%
Gümüş (TL/gram)	14,3	-0,1%	-0,4%
Brent Petrol (\$/varil)	85,6	0,1%	-0,5%
VIX	19,4	0,0%	-10,5%
Dolar Endeksi	102,1	-0,2%	-1,4%
Gösterge Tahvil	8,59%	-1,5%	-13,8%
Tr 10yıl Tahvil	9,82%	-0,3%	-0,1%
ABD 10y Tahvil Faizi	3,51%	-0,5%	-9,5%

Döviz Pozisyonu	Adet	Milyon TL
Döviz Fazlası Olan Şirket	266	165.670
Döviz Açığı Olan Şirket	184	-291.506
Bütün Şirketler	450	-125.836

Döviz Açığı Olanlar	Döviz Fazlası Olanlar
THYAO -95.956	GARAN 24.213
FROTO -19.180	ISCTR 18.040
PGSUS -18.269	ASELS 12.630
ZOREN -17.755	SAHOL 11.966
SASA -13.184	TTKOM 9.291
EREGL -9.146	ENKAI 8.075
ISDMR -8.683	KCHOL 5.035
AKENR -7.684	ENJSA 4.620
ULKER -6.422	GSDHO 4.006
KRDMD -6.146	DOAS 3.702

Araştırma Model Portföy Tablosu			
Hisse	Kapanış	Hedef Fiyat	Pot. Get.
AYGAZ	90,40	12,68	-86,0%
BIMAS	124,50	149,75	20,3%
CIMSA	81,85	16,38	-80,0%
EREGL	38,10	38,59	1,3%
PETKM	16,33	12,86	-21,2%
TCELL	36,30	13,16	-63,7%
FROTO	510,10	505,08	-1,0%
TRGYO	15,93	4,01	-74,8%
TUPRS	591,40	125,85	-78,7%

Kaynak: BMD Araştırma



Bizim Günlük

BİST100 Endeksi 7,7x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %14,6 iskontolu işlem görmektedir.

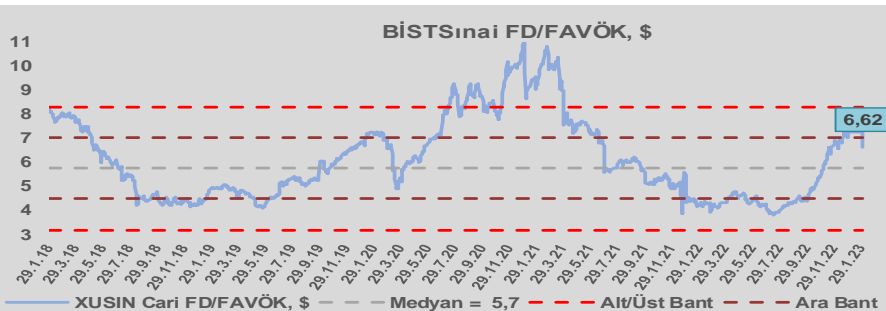
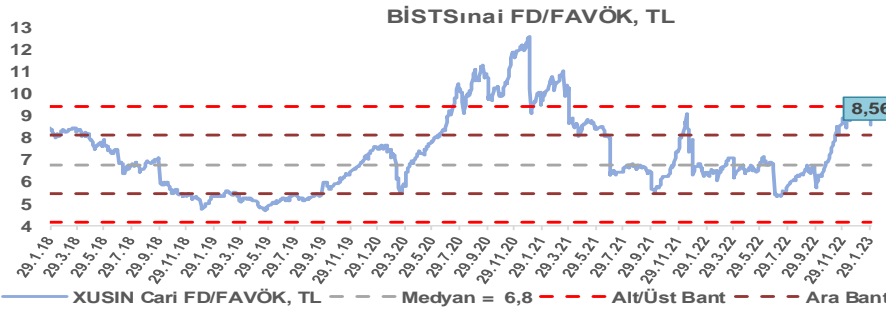
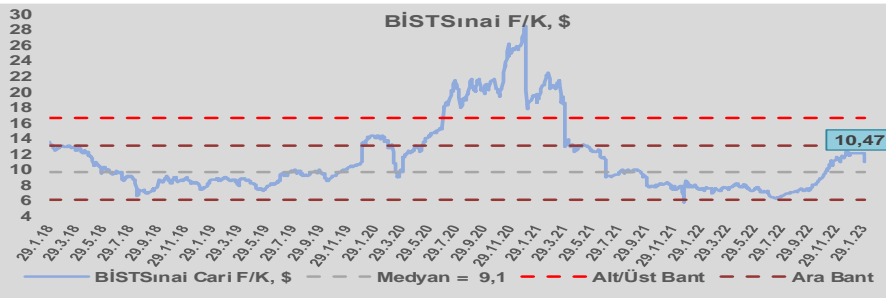
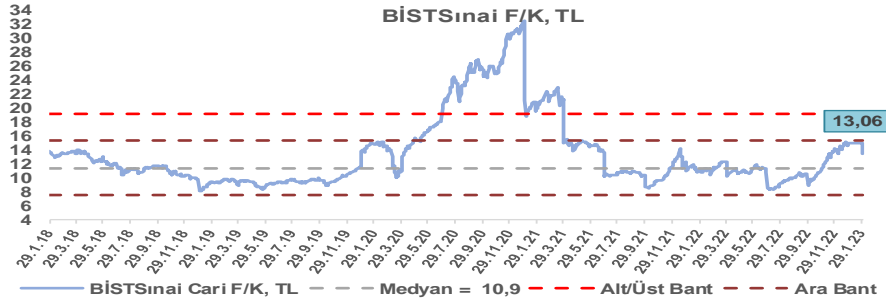
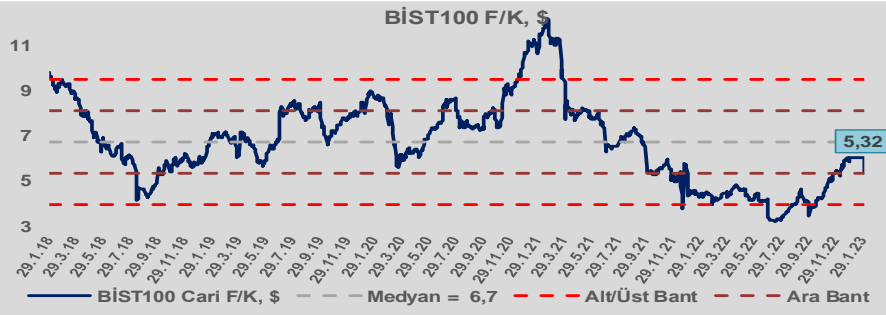
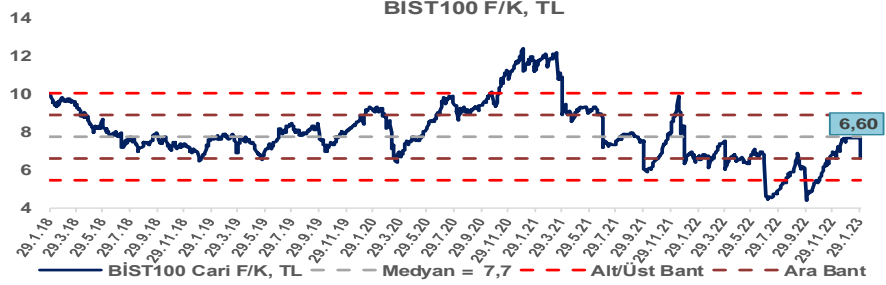
BİST100 Endeksi 6,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %21,0 iskontolu işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 10,9x olan 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %19,6 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 9,1x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama F/K'sına göre %15,5 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 6,8x olan 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %25,9 primli işlem görmektedir.

Sınai Endeksi 5,7x olan dolar bazlı 5 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanına göre %15,5 primli işlem görmektedir.

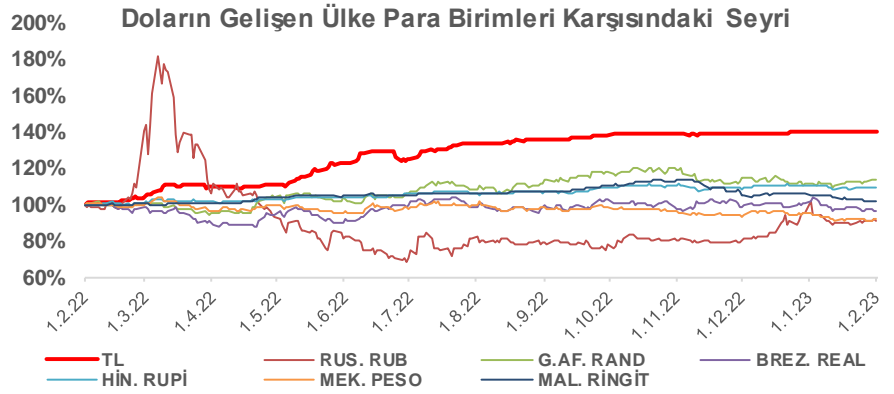
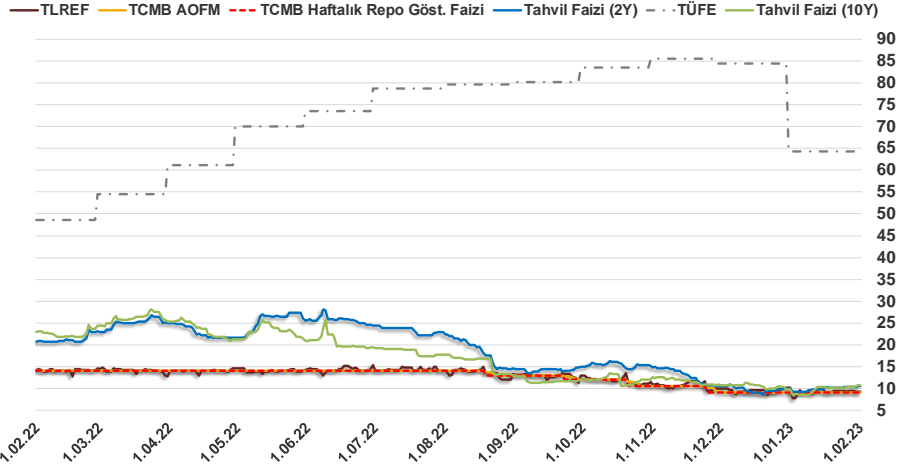


Bizim Günlük

31.01.2023	Kapanış (%)	Değişim (Baz Puan)			
		Haftalık	Aylık	YBB	Yıllık
Gösterge Faiz	9,00	0	0	0	-500
TLREF	9,30	-10	158	-97	-505
Tahvil Faizi (10Y)	10,66	50	70	83	-1.254
Tahvil Faizi (2Y)	10,53	23	124	56	-1.045
TCMB AOFM	9,00	0	0	-4	-500
TÜFE	64,27	0	0	0	1.558

Kaynak: FİNNET

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puan indirimle giderek politika faizini %12,00 seviyesine indiren TCMB, 2020'deki ilk 5 toplantısında 375 baz puan indirimle haftalık repo faizini %8,25'e çekti. 24 Eylül 2020'de son iki yıldaki ilk faiz artırımını gerçekleştirdi ve politika faizini 200 baz puan artışla %10,25'e çekti. 22 Ekim'deki toplantısında ise haftalık repo faizini %10,25 seviyesinde sabit bıraktı. Naci Ağbal göreve geldikten sonra yapılan 19 Kasım toplantısında haftalık repo faizi 475 baz puan artışla %15,00'e yükseltirken 24 Aralık toplantısında ise haftalık repo faizi 200 baz puan artışla %17 seviyesine yükseltildi. 2021 yılı Ocak ve Şubat ayı toplantılarında faizde değişikliğe gitmeyen TCMB, 18 Mart'taki toplantısında haftalık repo faizini 200 baz puan artırarak %19'a yükseltti. 6 Mayıs, 17 Haziran, 14 Temmuz ve 12 Ağustos PPK toplantılarında ise faiz oranında değişiklik yapılmayarak %19'da sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 23 Eylül'de 100, 21 Ekim'de 200, 18 Kasım'da 100 ve 16 Aralık toplantısında 100 baz puan indirerek %14 seviyesine çekti. TCMB, 2022 yılının ilk toplantısında ise faizi değiştirmeyerek %14 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, politika faizini 17 Şubat, 17 Mart, 14 Nisan, 26 Mayıs, 23 Haziran ve 21 Temmuz tarihli toplantılarında değişiklik yapılmayarak %14 olarak sabit bıraktı. TCMB, 18 Ağustos'ta 100, 22 Eylül'de 100, 20 Ekim'de 150 ve 24 Kasım tarihli toplantısında 150 baz puan indirim yaparak politika faizini %9,00 seviyesine çekerek, 22 Aralık'taki 2022 yılının son toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9,00 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, 19 Ocak'taki 2023 yılının ilk toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %9 seviyesinde tuttu.



Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

<http://www.bmd.com.tr/>

arastirma@bmd.com.tr

Önemli Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayımlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ve daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ve bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu vardır. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayımlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmaların ilişki içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturulan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlendirmeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmalarını gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direkt veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayımlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.